



PTA 产业周报

2016-09-22

内容要点

- PTA 大部分停产产能已经复产，后续检修较少。
- PTA 仓单压力仍然较大
- **投机策略**：暂无。
- **套保策略**：卖 TA1701 买 TA1705 套利合约。

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
套利	TA1701/ 买 TA1705	/	-50	2016-09-01	3 星	-125	0	0.45%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

能源化工组

潘增恩

021-38296185

panze@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

目录

一、PTA 开工率回升，反套合约继续持有.....	6
二、微观市场结构.....	7
2.1、期现及近远月价差结构.....	7
2.2、内外价差结构.....	7
三、产业链跟踪.....	8
上游环节.....	8
3.1、PX 分析.....	8
3.1.1、上游成本端分析.....	8
3.1.2、PX 进口数据.....	8
中游环节.....	9
4.1、PTA 国产量及国内开工率.....	9
4.2、PTA 进出口量.....	9
4.3、PTA 理论利润及库存数据.....	10
4.4、PTA 装置运行表.....	10
下游环节.....	11
5.1、聚酯涤丝分析.....	11
5.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势.....	11
5.1.2、聚酯涤丝库存及利润走势.....	12
5.2、终端纺织分析.....	12
5.2.1、我国纺织品内销情况.....	12
5.2.2、我国纺织品出口情况.....	13



5.2.3、美国服装零售情况	13
5.2.4、欧盟及日本零售情况	14

图表目录

图 1 PTA 基差仓单走势	7
图 2 PTA 近远月价差走势	7
图 3 PTA 内外价差结构	7
图 4 PX、石脑油、价格走势	8
图 5 PX 利润走势	8
图 6 PX 月度进口数据	8
图 7 中国 PX 月度依存度数据	8
图 8 PTA 月度产量	9
图 9 PTA 开工率数据	9
图 10 PTA 进出口量	9
图 11 PTA 按 PX 核算利润	10
图 12 PTA 及聚酯工厂库存天数	10
图 13 聚酯涤丝价格走势	12
图 14 聚酯涤丝开工率	12
图 15 涤丝库存天数	12
图 16 涤丝模拟利润走势	12
图 17 全国百家大型商场零售增速	12
图 18 国内服装鞋帽、针、纺织品零售量	12
图 19 我国化纤类纺织品出口情况	13
图 20 我国纺织品服装出口量	13
图 21 美国服装及服装面料零售数据	13



图 22 美国服装及服装面料零售额环比及同比数据.....	13
图 23 欧元区零售销售指数.....	14
图 24 日本纺织服装零售数据.....	14

一、PTA 开工率回升，反套合约继续持有

2016 年 9 月 21 日 PX 价格为 793 美元/吨 CFR 中国/台湾，较前一交易日上涨 5.17 美元，目前按 PX 理论折算 PTA 每吨损失约 143.2 元。

现货市场：周三 PTA 报收 4580 元/吨，较前一交易日下跌 20 元。MEG 现货报价 5270 元/吨，较前一交易日持平。PTA 开工率为 64.67%。9 月 21 日逸盛卖出价 4650 元，买入价为 PX 成本（含 ACP）+150。外盘卖出价 607 美元，较前一交易日持平。布油上涨 0.47%，报收于 47.05 美元/桶。

下游方面：2016 年 9 月 21 日，聚酯切片报价 6150 元/吨，涤纶短纤报价 6850 元/吨，涤纶长丝 FDY 报价 7600 元/吨，涤纶长丝 DTY 报价 8625 元/吨，涤纶长丝 POY 报价 6800 元/吨。下游聚酯工厂负荷率为 82.19%。

装置方面：恒力石第二条 220 万吨计划 10 月中旬停车两周，第三条不再安排停产计划。天津石化 34 万吨装置 8 月 10 日附近停车，预计停车 45 天左右。海南逸盛 200 万吨 9 月 10 日停车检修，为期 2 周。宁波三菱 70 万吨于 17 日停车，预计停车一个月。

技术指标：周三 PTA1701 合约下跌 0.29%，最高探至 4798，最低探至 4722，报收于 4748。全天振幅 1.6%。成交金额 239.8 亿，较上一交易日增加 64 亿。

综合：原油方面，美联储主席耶伦宣布维持现有利率不变，原油小幅上涨。PTA 装置方面，上海石化 40 万吨与虹港石化 150 万吨于昨日重启，PTA 开工率逐渐恢复，预计将偏弱震荡。

操作建议：卖 TA1701 买 TA1705 反套持有。

二、微观市场结构

2.1、期现及近远月价差结构

截止 2016 年 09 月 21 日，华东 PTA 现货价格为 4575，TA701 合约升水 173，仓单数量为 3267。

近远月价差方面，截止 09 月 14 日 TA609 贴水 TA701 为 210；TA701 贴水 TA705 为 40。

图 1 PTA 基差仓单走势

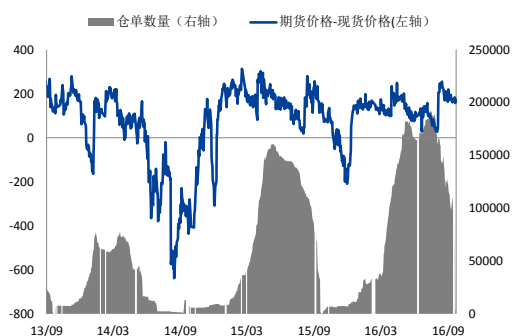
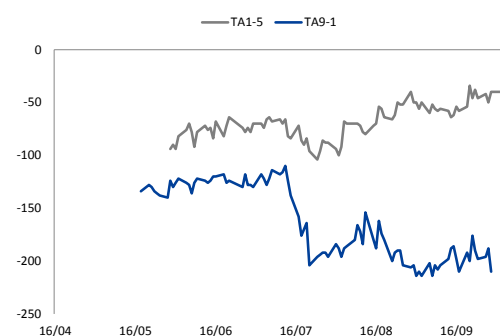


图 2 PTA 近远月价差走势

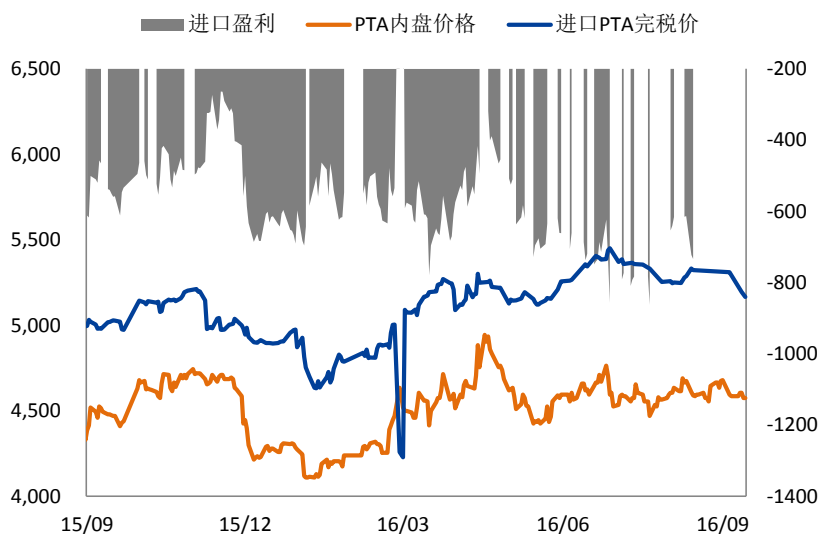


更新时间：2016-09-22 更新频率：每日

2.2、内外价差结构

截止 2016 年 09 月 22 日，PTA 国内现货市场相较于进口完税价格贴水 591。

图 3 PTA 内外价差结构



更新时间：2016-09-22 更新频率：每日

三、产业链跟踪

上游环节

3.1、PX 分析

3.1.1、上游成本端分析

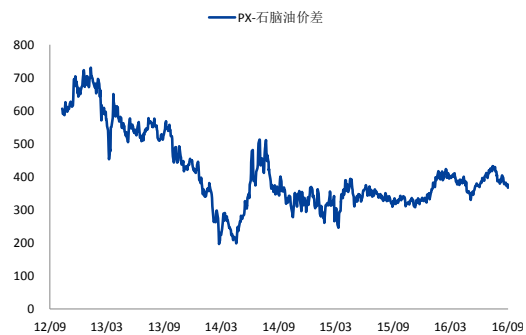
截止 2016-09-21，CFR 日本石脑油价格为 405.75 美元/吨，FOB 韩国 PX 价格为 772.5 美元/吨。

截止 2016-09-21，PX-石脑油价差为 366.75 美元/吨。

图 4 PX、石脑油价格走势



图 5 PX 利润走势



更新时间：2016-09-22 更新频率：每日

3.1.2、PX 进口数据

截至 2016 年 7 月 我国进口 PX 数量为 108.05 万吨，同比去年增加 7.58%，环比增加 17.77%。

根据 PTA 开工率进行核算，截止 2016 年 7 月我国 PX 进口依存度为 58.03%。

图 6 PX 月度进口数据

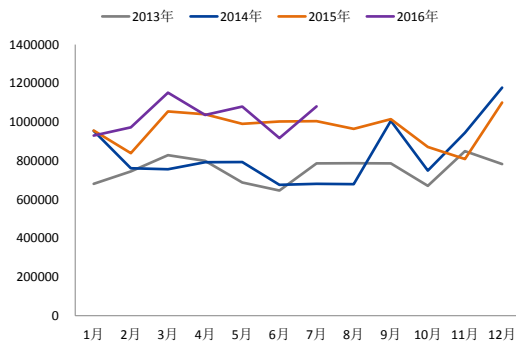
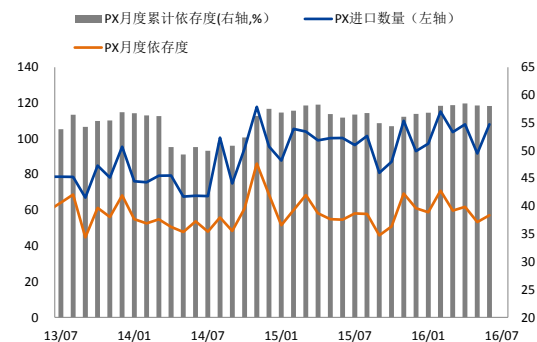


图 7 中国 PX 月度依存度数据



更新时间：2016-09 更新频率：每月

中游环节

4.1、PTA 国产量及国内开工率

截止 2016 年 8 月国内 PTA 产量约 288 万吨，环比增加 0.735%，PTA 产量基本维持高位。

截止 2016 年 9 月 21 日，PTA 企业开工率为 62.43%。

图 8 PTA 月度产量

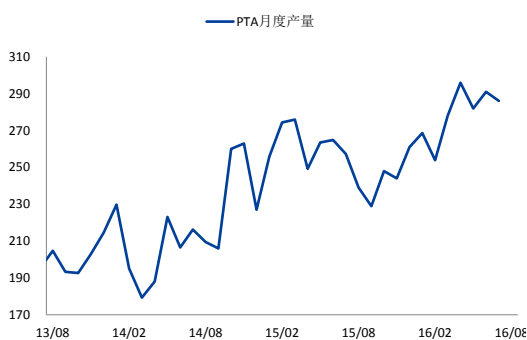
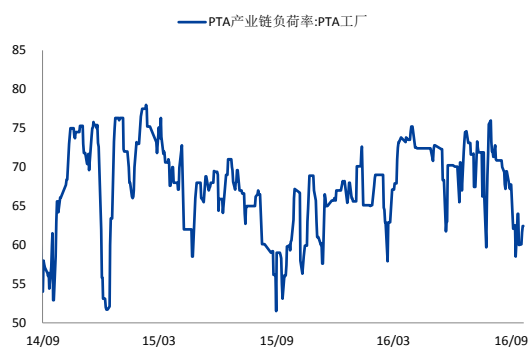


图 9 PTA 开工率数据



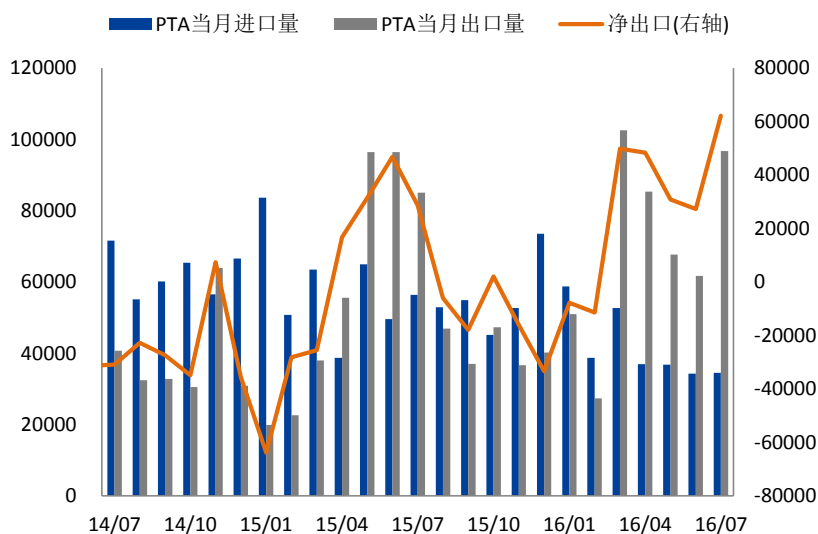
更新时间：2016-09 更新频率：每月/日

4.2、PTA 进出口量

2016 年 7 月 PTA 进口量为 3.45 万吨，同比减少 38.7%。

2016 年 7 月 PTA 出口量为 6.17 万吨，同比减少 30.8%。

图 10 PTA 进出口量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

4.3、PTA 理论利润及库存数据

2016 年 09 月 22 日，PTA 按 PX 核算理论利润为-296 元/吨。

截至 2016 年 09 月 09 日，PTA 企业平均库存天数为 2.5 天，聚酯企业平均库存天数为 5.5 天。

图 11 PTA 按 PX 核算利润

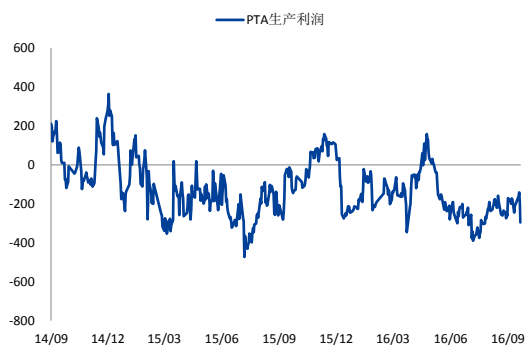
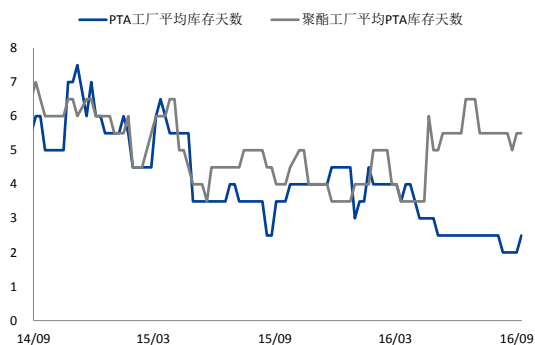


图 12 PTA 及聚酯工厂库存天数



更新时间：2016-09-22 更新频率：每月/日

4.4、PTA 装置运行表

中文名称	装置产能	当前开工	备注
翔鹭石化	165	0%	
翔鹭石化	150	0%	
翔鹭石化	150	0%	
翔鹭石化	150	0%	
宁波台化	120	100%	
逸盛海南石化	220	100%	计划 9 月 10 日停车两周
上海亚东石化	70	100%	
珠海 BP	50	0%	
珠海 BP	110	100%	
珠海 BP	125	100%	
宁波三菱	70	100%	9 月 17 日停车，预计 1 个月
远东石化	60	0%	
远东石化	60	0%	
远东石化	60	0%	
远东石化	140	0%	
逸盛石化（宁波）	60	0%	
逸盛石化（宁波）	70	100%	
逸盛石化（宁波）	220	100%	
逸盛石化（宁波）	200	100%	



中文名称	装置产能	当前开工	备注
逸盛大化(大连)	200	100%	
逸盛大化(大连)	175	100%	
逸盛大化(大连)	195	100%	
蓬威石化	90	0%	
佳龙石化	60	100%	
中石化仪征化纤	64	100%	
中石化仪征化纤	31	100%	
中石化上海石化	40	100%	
中石化扬子石化	35	0%	
中石化扬子石化	35	0%	
中石化扬子石化	65	100%	
中石化天津石化	34	100%	8月10日停产, 预计一个半月
中石油辽阳石化	48	0%	
中石油辽阳石化	32	0%	
中石化洛阳石化	32	65%	
中石油乌石化	9	100%	
江阴汉邦	60	100%	
江阴汉邦2期	110	90%	
江阴汉邦2期	110	70%	
三房巷海伦化学2期	120	100%	
三房巷海伦化学	120	100%	
恒力石化(大连)	220	100%	
恒力石化(大连)	220	100%	预计10月停车检修
恒力石化(大连)	220	100%	
虹港石化	150	100%	
桐昆嘉兴石化	150	100%	
总开工率		66.98%	

数据来自隆众石化 更新时间: 2016-09-22 更新频率: 每周

下游环节

5.1、聚酯涤丝分析

5.1.1、聚酯涤丝价格及开工率走势

截止 2016 年 09 月 22 日, 华东聚酯切片价格为 6375 元/吨; 涤纶 POY 价格为 6850 元/吨; 涤纶短纤价格为 6850 元/吨。

开工率方面, 截止 2016 年 09 月 21 日, 聚酯工厂开工率为 82.41%, 下游江浙织机开工率为 71.5%。

图 13 聚酯涤丝价格走势

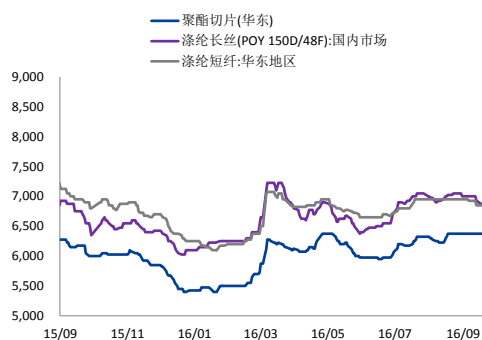
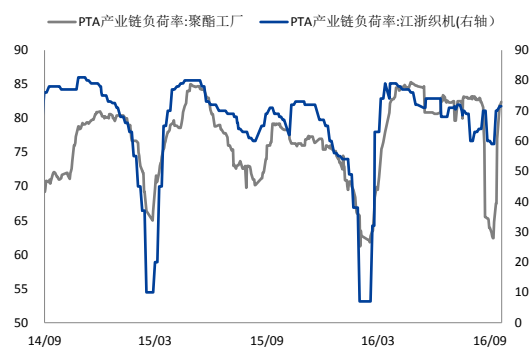


图 14 聚酯涤丝开工率



更新时间：2016-09-22 更新频率：每日

5.1.2、聚酯涤丝库存及利润走势

下游织机原料库存方面，截止 2016 年 09 月 09 日，FDY 库存为 18 天；DTY 库存为 11.5 天；POY 库存为 12.5 天。

模拟利润方面，截止 2016 年 09 月 22 日，涤纶 POY 模拟利润为-347；涤纶 DTY 模拟利润为 124；FDY 模拟利润为-147；涤纶短纤模拟利润-147。

图 15 涤丝库存天数

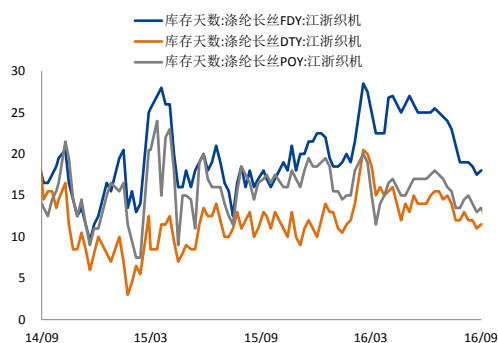
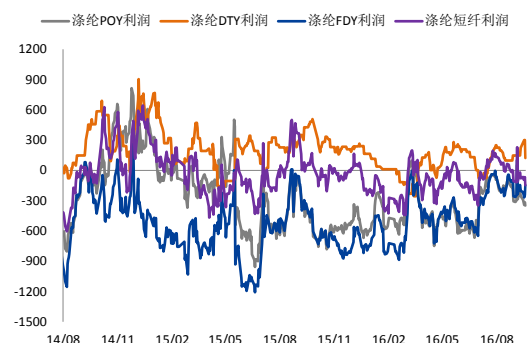


图 16 涤丝模拟利润走势



更新时间：2016-09-22 更新频率：每日

5.2、终端纺织分析

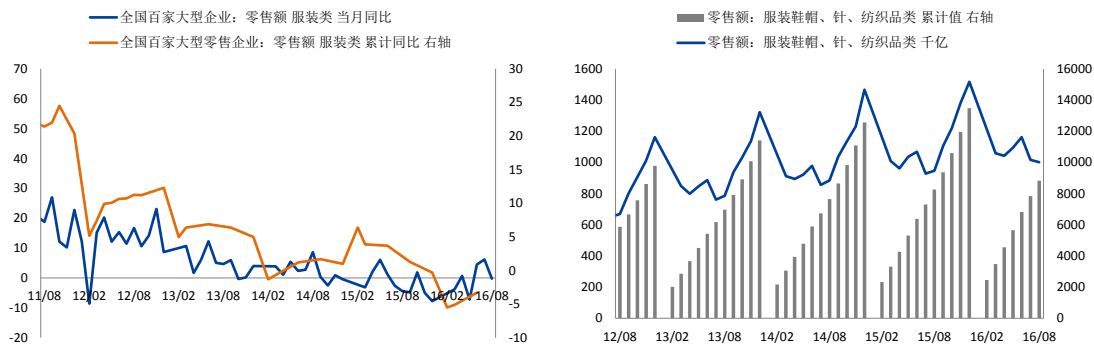
5.2.1、我国纺织品内销情况

截止 2016 年 8 月国内全国百家重点大型商场当月服装零售额同比下降 0.2%，服装零售额累计同比持平。

截止 2016 年 8 月全国服装鞋帽、针、纺织品累计零售总 8827.5 亿元，累计同比增长 6.93%。

图 17 全国百家大型商场零售增速

图 18 国内服装鞋帽、针、纺织品零售量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

5.2.2、我国纺织品出口情况

截止 2016 年 7 月，纺织品服装出口累计总额 1482.5 亿美元，累计同比减少 4.74%。

截止 2016 年 7 月，我国化纤制梭织服装出口量同比减少 4.08%；化纤制针织服装出口量同比减少 2.74%。化纤机织物出口数量同比增加 7.52%

图 19 我国化纤类纺织品出口情况

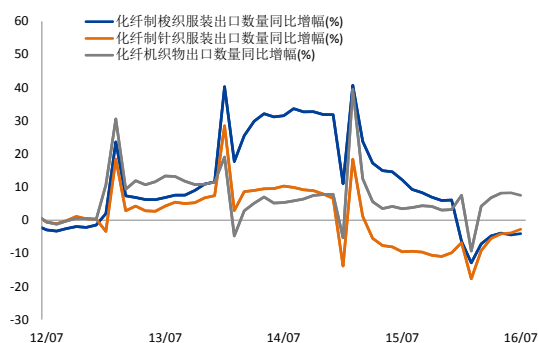
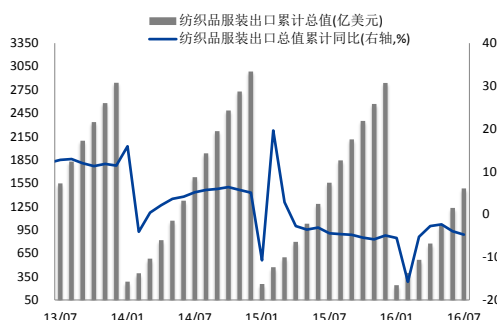


图 20 我国纺织品服装出口量



更新时间：2016-09 更新频率：每月

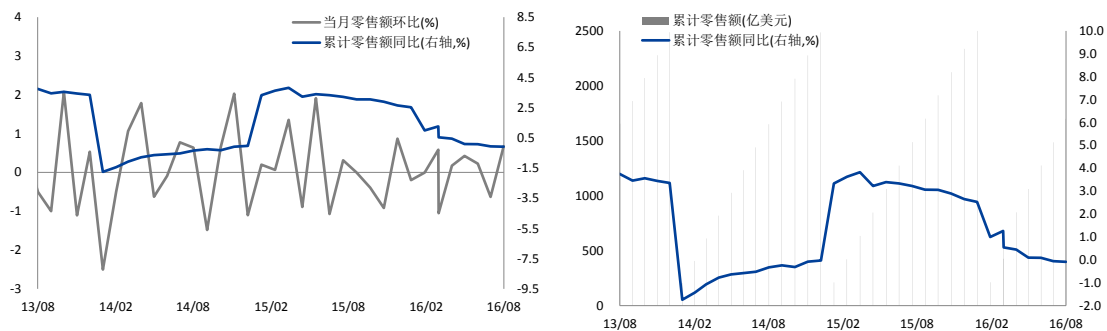
5.2.3、美国服装零售情况

截止 2016 年 8 月，美国服装零售额累计为 1699 亿美元，累计同比增长 -0.25%。

截止 2016 年 8 月，美国服装当月零售额环比增幅为 0.68%，同比增幅为 -0.74%。

图 21 美国服装及服装面料零售数据

图 22 美国服装及服装面料零售额环比及同比数据



更新时间：2016-09 更新频率：每月

5.2.4、欧盟及日本零售情况

截止 2016 年 7 月，欧元区 17 国零售销售指数当月同比增长 2.9%，环比增长 1.1%。

截止 2016 年 7 月，日本纺织品批发累计额同比下滑 11.4%，服装批发额累计同比减少 10.06%，纺织品服装累计零售额同比减少 5.93%。

图 23 欧元区零售销售指数

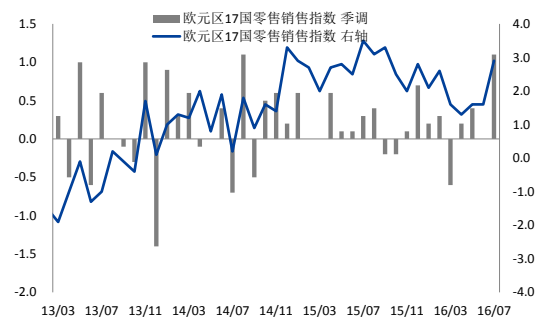
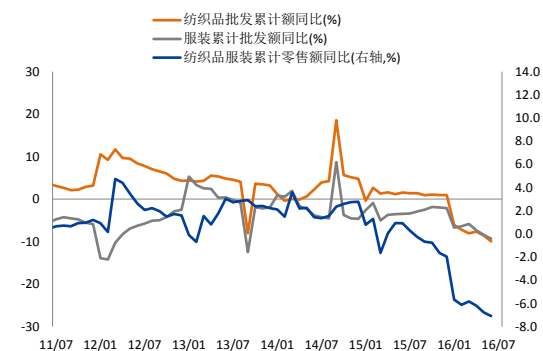


图 24 日本纺织服装零售数据



更新时间：2016-09 更新频率：每月

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有,未经书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发,须注明出处为兴业期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址:浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编:315040

联系电话:0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话:021-68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话:0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话:010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话:0755-33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话:0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话:0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话:0576-84274548

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话:0577-88980635